



*Некоммерческое партнерство  
"Национальный депозитарный центр"*

*Банкротство, ликвидация эмитентов облигаций, в условиях  
кризиса – роль уполномоченного депозитария*

*Лагунов Владимир*

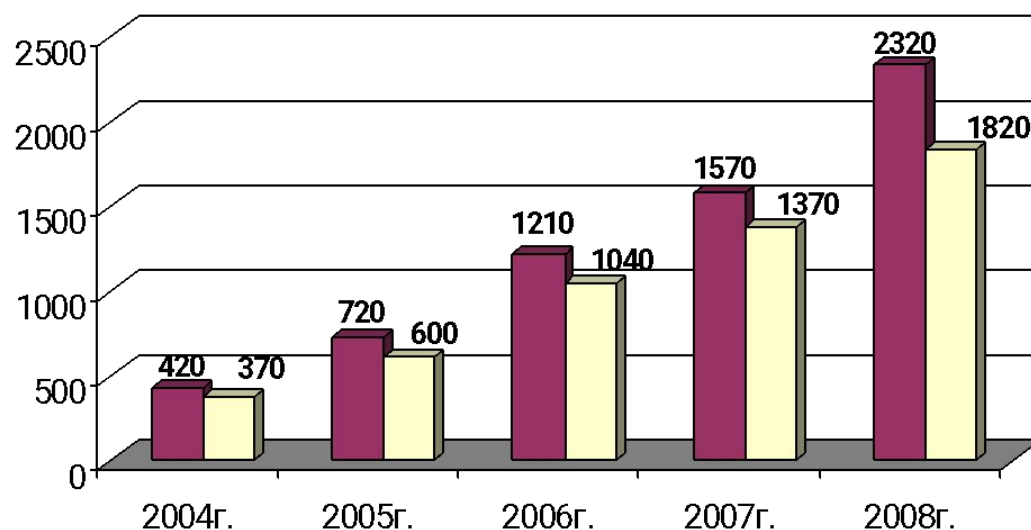
*Начальник Управления корпоративных действий и взаимодействия с  
эмитентами НДЦ*

*Москва*

*Март 2009*

## *Стоимость корпоративных и региональных облигаций (КО и РО) на хранении в НДЦ по состоянию на конец года, млрд. руб.*

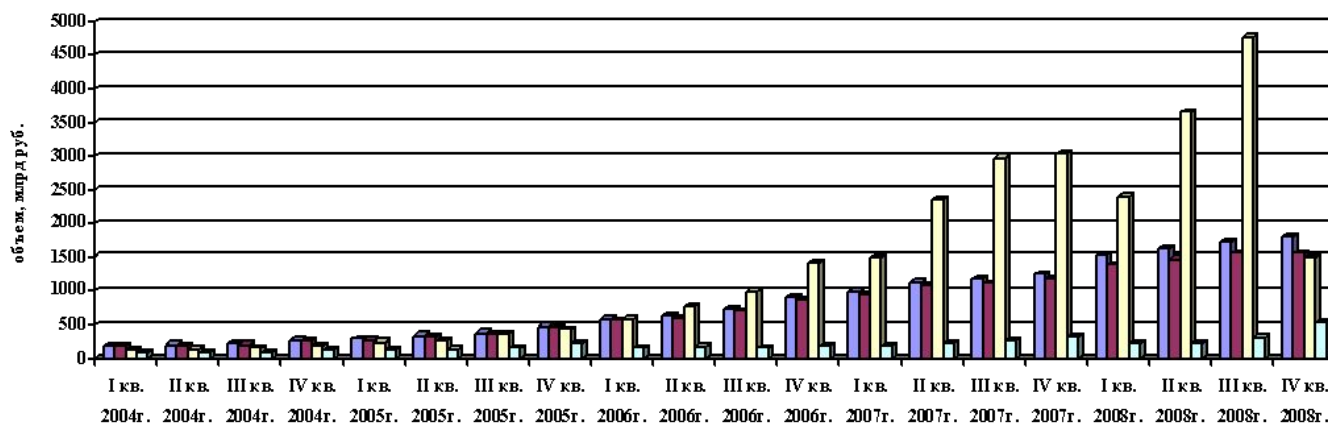
На 31.12.2008 на эмиссионных счетах эмитентов КО и РО находилось облигаций по их номиналу почти на 500 млрд. руб., из которых примерно 50% это облигации выпусков РО, по которым эмитенты не завершили размещение (например, облигации Москвы), и 50% это облигации выпусков КО, которые были выкуплены эмитентами по офертам.



■ Объем на хранении глобальных сертификатов КО и РО, млрд. руб.  
 ■ Объем КО и РО на счетах депо на конец год, млрд. руб.

## Сравнительные показатели объемов выпусков корпоративных облигаций и их биржевого и внебиржевого обращения поквартально в 2004—2008 гг.

- На 31.12.2008 на эмиссионных счетах эмитентов КО находилось облигаций примерно на 250 млрд. руб. по их номиналу – прежде всего это КО, выкупленные эмитентами по офертам. В 2008 г. эмитенты КО выкупили по офертам облигации более чем на 240 млрд. руб. по их номиналу, в т.ч. за 4-кв. – почти на 90 млрд. руб. по их номиналу, часть этого объема эмитентами была повторно размещена на вторичном рынке. За 1-й квартал 2009 г. эмитентами КО выкуплено по офертам облигаций на более чем 75 млрд. руб. по их номиналу.

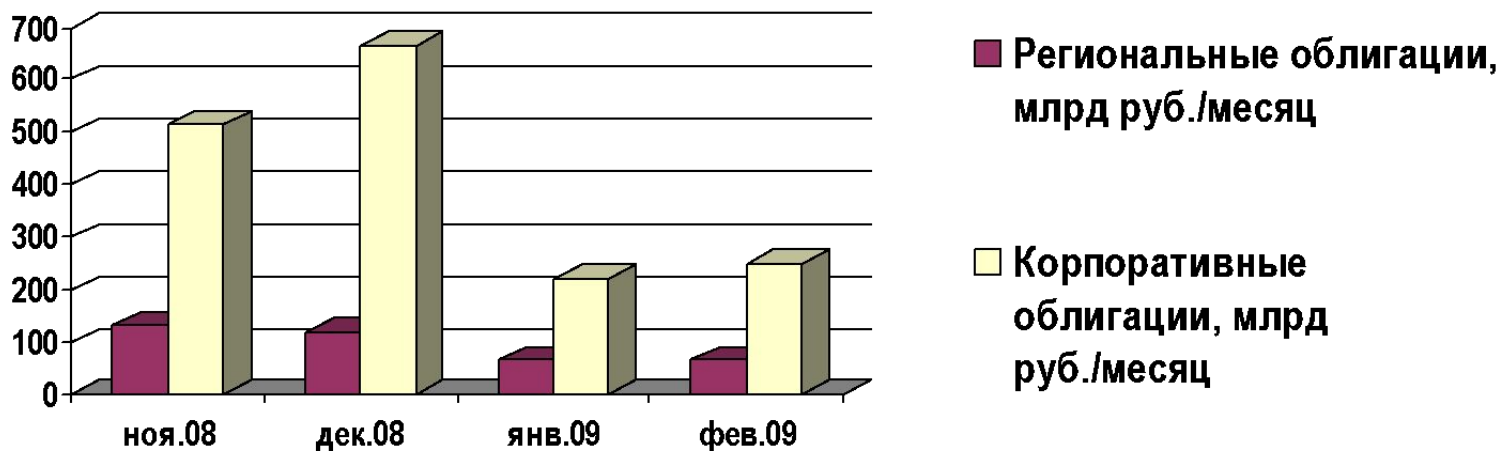


- — Объемы выпусков КО по глобальным сертификатам, находящимся на централизованном хранении в НДЦ на конец квартала, млрд. руб.
- — Объемы КО на счетах депо депонентов в НДЦ на конец квартала, млрд. руб.
- — Биржевой оборот выпусков КО за квартал по номиналу облигаций, млрд. руб./квартал
- — Внебиржевой оборот выпусков КО за квартал по номиналу облигаций, млрд. руб./квартал

## Изменения объемов биржевого и внебиржевого оборотов РО и КО с ноября 2008 г. по февраль 2009 г.

Объемы суммарного биржевого оборота (с учетом операций РЕПО) и внебиржевого оборота РО и КО в январе – феврале 2009 г. снизились более чем в 2 раза

млрд руб./месяц



## *Депозитарные переводы облигаций при банкротстве*

*Схема взаимодействия предлагается владельцу лицом, уполномоченным действовать от имени банкрота.*

### Схема 1

с переводом облигаций со счета депо депонента НДЦ в раздел погашено эмиссионного счета депо в НДЦ;

### Схема 2

блокировка на разделе 38 «Блокировано для корпоративных действий» на счетах депо депонентов НДЦ.

## *Схема взаимодействия, предлагаемая Владельцу*

*Предъявить требование о включении в реестр требований кредиторов, в соответствии с действующим законодательством:*

### Схема 1

Уполномоченное лицо ориентируется по отчету о проведенной операции по эмиссионному счету депо;

### Схема 2

К Требованию прилагается копия отчета НДЦ о переводе в раздел 38 счета депо депонента НДЦ (это гарантирует, что владелец не перепродает облигации другому лицу, которое позже также предъявит требование).

## *Основание списания облигаций со счетов депо Эмитента/владельца/держателей облигаций:*

В независимости от результатов проведения процедуры банкротства, т.е. исполнены обязательства по облигациям в полном объеме, исполнены частично или не исполнены, основанием для списания облигаций со счетов депо Эмитента/владельца/держателей облигаций, всегда является выписка из ЕГРЮЛ о ликвидации юридического лица.

*Депозитарные переводы облигаций при  
прекращении обязательств не в рамках  
решения о выпуске*



## **Схема взаимодействия предлагается Эмитентом/Поручителем владельцам**

Если прекращение обязательств по облигациям осуществляется иным способом, чем указано в решении, владельцам делают публичную оферту со следующей схемой взаимодействия:

- Предъявить Требование об исполнении обязательств по облигациям (заключить договор о прекращении обязательств по облигациям);
- К Требованию (договору) приложить документ, подтверждающий что облигации заблокированы (копия отчета НДЦ о переводе в раздел 38 счета депо депонента) это гарантирует, что владелец не перепродаст облигации другому лицу.

Оферент  
направляет следующие документы:

В НДЦ:  
**уведомление  
об удовлетворении требований**  
по облигациям  
(с указанием реквизитов счета  
депо,  
куда должны переводиться  
облигации)  
**или об отказе в удовлетворении**

Владельцу:  
**Уведомление  
об удовлетворении требований**  
( или заключает договор),  
**с указанием реквизитов счета  
депо,**  
куда должны переводиться  
облигации,  
Или уведомление об отказе в  
удовлетворении требований

## Виды переводов из раздела 38 счета депо депонента НДЦ

- Депонент НДЦ подает поручение на перевод облигаций из раздела 38 своего счета депо **на счет депо лица, исполнившего обязательства по облигациям;**
- Депонент НДЦ подает поручение **на вывод облигаций из раздела 38** своего счета депо (разблокирует)

## *Основание перевода облигаций на счет депо лица, исполнившего обязательства по облигациям:*

- **Уведомление Эмитента/Поручителя** о прекращении обязательства (с указанием реквизитов счета депо, куда должны быть переведены облигации);
- **Поручение депо депонента НДЦ** на перевод облигаций из раздела 38 счета депо депонента на счет депо Эмитента/Поручителя

## *Основание на вывод облигаций из раздела «38» счета депо депонента НДЦ (разблокировка)*

- **Уведомление Эмитента/Поручителя** об отказе в исполнении обязательств по облигациям;
- **Поручение депо депонента НДЦ** на перевод облигаций из раздела 38 счета депо депонента (разблокировка)

## *Альтернативные схемы*

- Подача требований лицу, сделавшему оферту, без блокировки облигаций в разделе 38 счета депо держателя облигаций (нет гарантий от перепродажи);
- Перевод облигаций служебным поручением депо НДЦ на основании уведомления Эмитента/Поручителя, без поручения депонента НДЦ (риск того, что облигации будут переведены без выплаты – на счет эмитента в НДЦ).

## *Исполнение обязательств по облигациям после даты погашения надлежащему кредитору*

### *Обоснованность перехода прав на облигации после наступления даты погашения*

- В настоящее время в решениях о выпуске облигаций и в законодательстве о рынке ценных бумаг не предусмотрен внесудебный порядок перехода прав на облигации и порядок взаимодействия владельца и эмитента после наступления даты погашения (при дефолте);
- При этом свобода распоряжения имуществом (см. ст. 209 ГК РФ) не ограничивается, следовательно в силу вступают общегражданские нормы.

См. глава 24 ГК РФ «Перемена лиц в обязательстве».

Из ст. 382 и ст. 385 ГК РФ следует, что если должник был письменно уведомлен о состоявшемся переходе прав кредитора к другому лицу, то исполнение обязательства должно осуществляться новому кредитору  
(т.к. он стал надлежащим кредитором).

Должник вправе не исполнять обязательство новому кредитору до представления ему доказательств перехода требования к этому лицу  
(доказательством будет выписка по счету депо нового владельца).

Таким образом, новый владелец облигаций должен предупредить Эмитента о том, что теперь он является надлежащим кредитором, и предоставить доказательства перехода прав.



## *Взаимодействие владельца и Эмитента*

При переходе прав на облигации новый владелец предоставляет следующие документы:

**В НДЦ:**

Поручение на перевод облигаций на счет депо нового владельца или на счет депо номинального держателя нового владельца.

**Эмитенту:**

Письменное уведомление о переходе прав с приложением выписки со счета депо нового владельца по месту учета прав владельца на ценные бумаги.

***Возможно ли ориентироваться на список владельцев, составленный к погашению, при исполнении обязательств после даты погашения***

- **Если Эмитент отслеживает информацию** о том кого заменил новый владелец, то может ориентироваться на список владельцев, составленный к погашению (в таком случае Эмитент должен вести учет перехода прав между владельцами, чтобы знать в каждый момент полный круг своих кредиторов по выпуску облигаций) – **в случае раскрытия в списке владельцев облигаций**
- **Если Эмитент не отслеживает информацию** о переходе прав между владельцами, то не может ориентироваться на список (**в случае раскрытия в списке владельцев облигаций**), т.к. не знает кого заменил новый владелец

Так как отслеживание информации о переходе прав между владельцами более трудоемко для Эмитента, то представляется целесообразным воспользоваться схемой, предлагаемой для переводов при прекращении обязательств не в рамках решения о выпуске (с предъявлением Требования о выплате и блокировкой облигаций в 38 разделе счета депо владельца/держателя облигаций) (*см. стр. 8-13*)

## *Контакты*

### *Некоммерческое партнерство «Национальный депозитарный центр»*

*Адрес: 105062, г. Москва, ул. Машкова, дом 13, стр. 1*

#### *Взаимодействие при подготовке облигационных займов и заключении договоров с эмитентами:*

Буряков Денис – (495) 232-05-27  
Тростяницкая Татьяна – (495) 232-05-27  
Петрова Елена – (495) 232-05-27  
e-mail: [bonds@ndc.ru](mailto:bonds@ndc.ru)

#### *Услуги платежного агента:*

Косырева Екатерина – (495) 956-66-06  
Лещенко Ольга - (495) 956-66-06

#### *Корпоративные действия:*

Морозов Александр – (495) 956-09-30  
Перелыгина Ирина - (495) 956-09-30  
Чернышова Наталья – (495) 956-09-30

#### *Коды ISIN, CFI*

Ульянова Елена – (495) 232-52-53  
Корищенко Елена - (495) 232-52-53